

Ecuador
Fortaleza Financiera

SEGUROS CONFIANZA S.A.

Calificación

dic-2021	jun-2022
AA+	AA+

Perspectiva estable

La calificación podría verse presionada si es que se evidenciara deterioro en los indicadores de solvencia o liquidez, si se apreciara un deterioro material en la calidad de suscripción o apetito de riesgo de la aseguradora, o si la posición financiera de la aseguradora se viera impactada por un comportamiento adverso del valor del portafolio de inversiones.

Definición de Calificación:

La entidad es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación; su fortaleza financiera determina una muy alta capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales; y, se prevé que el impacto de cambios adversos en el negocio y economía sean bajos.

Resumen Financiero

En miles USD	jun-2021	jun-2022
Prima Neta Emitida	13,987	15,593
Activos	59,199	54,648
Patrimonio	15,301	14,612
Resultados	1,681	874
Índice Combinado		
Ajustado BWR*	81.8%	44.5%
ROAA (%)*	5.3%	3.2%

* Indicador anualizado

ROAA: Utilidad sobre activos promedio
ROAE: Utilidad sobre patrimonio promedio

Contactos:

Carlos Ordóñez, CFA
(5932) 226 9767; Ext. 105
cordonez@bwratings.com

Francisco Vargas
(5932) 226 9767
fvargas@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de fortaleza financiera de Seguros Confianza S.A. en "AA+".

Especialización y fuerte posicionamiento en Fianzas y Crédito Interno. Seguros Confianza se ubica en la decimonovena posición dentro del mercado asegurador. No obstante, se posiciona en primer lugar por participación de mercado en los ramos de Buen Uso de Anticipo, Cumplimiento de Contrato, Buena Calidad de Materiales y Otras Garantías. La especialización de la aseguradora desde su creación se ha dado en el grupo de Fianzas, cuyo comportamiento es cíclico por su correlación con el sector de la construcción. La administración ha logrado conseguir una mayor diversificación con su participación en Crédito Interno.

Desempeño técnico positivo que supera pérdidas financieras. Confianza se ha beneficiado de un período de baja siniestralidad que refleja una buena calidad de suscripción de su cartera. En los últimos dos años Confianza pudo mitigar el menor dinamismo de Fianzas a través de un fuerte impulso en el ramo de Crédito Interno, aunque se observa una tendencia a la baja en sus indicadores de rentabilidad a partir del 2020. Por otro lado, se registran pérdidas financieras derivadas de sus inversiones de renta variable que hacen que la utilidad neta se reduzca interanualmente en 48%, aunque esta sigue siendo positiva.

Fuertes planes de crecimiento en producción. Confianza espera conseguir un significativo crecimiento de su negocio en los próximos 5 años, fundamentado en inversiones tecnológicas, el desarrollo de nuevos productos y la mejora en la satisfacción al cliente. La compañía ha logrado cumplir con sus objetivos de crecimiento a la fecha de corte y espera resultados similares en lo que resta del año.

Adecuado ambiente de control interno. El estilo administrativo, controles implementados y operaciones regulares en áreas estratégicas se encuentran alineados con las disposiciones legales y sus estrategias anuales. Se observa que el Directorio y altas gerencias están en constante supervisión de las operaciones y riesgos de la empresa.

Portafolio con exposición de renta variable: El portafolio tiene una concentración significativa en instrumentos de renta variable, cuya mayor volatilidad, especialmente en la coyuntura económica mundial, ha impactado los resultados netos de la compañía.

Liquidez inferior al promedio del sistema asegurador: La liquidez proveniente de los vencimientos contractuales de sus inversiones en renta fija y fondos de deuda locales con permanencia mínima inferior a un año compara negativamente. Como mitigante, la aseguradora podría liquidar el portafolio que mantiene en el exterior y/o las inversiones en renta variable, aunque dichas colocaciones tienen un horizonte de inversión planificado mayor y tienen mayor volatilidad en el corto plazo.

Adecuado programa de reaseguros. El programa de reaseguros está contratado con compañías internacionales con alta calificación y limita los niveles de retención a niveles adecuados.

Sólida solvencia patrimonial. Los indicadores de solvencia patrimonial se consideran sólidos y suficientes.

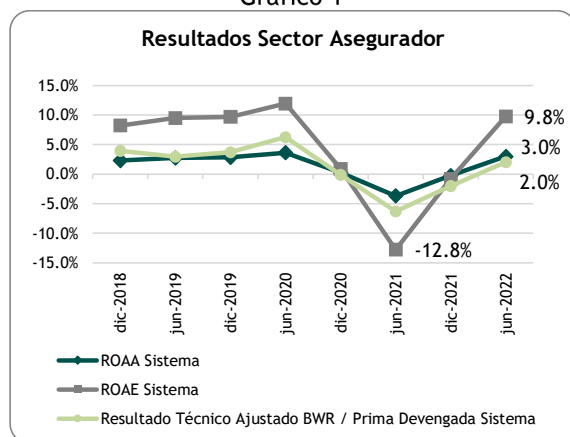
Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual mide el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y de transferencia. La calificación incorpora los riesgos y fluctuaciones del entorno económico y del sistema que podrían afectar positiva o negativamente al riesgo crediticio de las instituciones que participan en el mercado.

ASPECTOS EVALUADOS EN LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores cualitativos claves: perfil de la industria y entorno operativo, posición de mercado (tamaño/escala), propiedad, gobierno corporativo y calidad de la administración. El marco de la calificación considera los siguientes factores cuantitativos claves: capitalización y apalancamiento, flexibilidad financiera, desempeño financiero y ganancias, riesgo de inversión y activos, administración de liquidez, suficiencia de reservas y riesgo catastrófico y reaseguros.

SECTORIAL DEL SISTEMA ASEGURADOR

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Banco Central del Ecuador. Elaboración: BWR

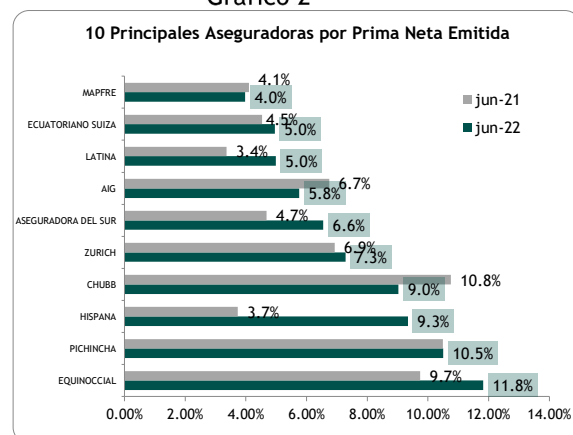
En el primer semestre del 2022 la rentabilidad del sistema asegurador muestra una significativa recuperación hacia niveles previos a la pandemia, gracias al crecimiento de la producción devengada retenida y a la tendencia de la siniestralidad a normalizarse, especialmente en el ramo de vida colectiva. El resultado técnico ajustado BWR alcanza USD 19.4 millones (USD -51.9 millones a junio-2021, USD 26 millones a junio-2019), mientras que la utilidad neta termina en USD 28.5

millones (USD -40.5 millones a junio-2021, USD 29.3 millones a junio-2019)

Cabe indicar que las cifras del sistema en 2021 estuvieron fuertemente impactadas por los resultados de las aseguradoras Sucre, que fue liquidada, y Equivida, que fue absorbida por Seguros Equinoccial, las cuales en conjunto participan con el 76.3% de la pérdida neta del sector a junio-2021.

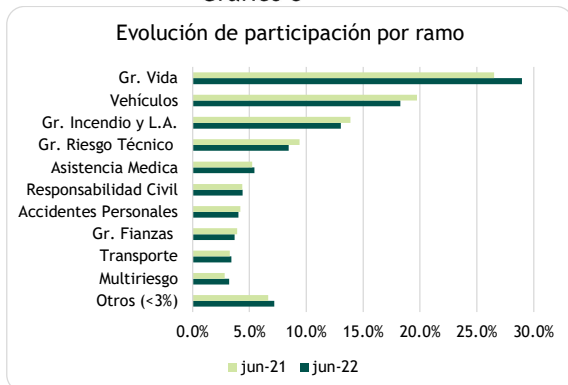
La fusión de Seguros Equinoccial con Equivida permitió a la primera convertirse en la aseguradora más grande por prima neta emitida, mientras que la salida del mercado de la aseguradora estatal permitió que el sector privado absorbiera grandes contratos públicos, los cuales se han reflejado con mayor fuerza en las aseguradoras Aseguradora del Sur, Hispana de Seguros, y Latina Seguros, por lo cual el ranking se ha reconfigurado como se aprecia en el gráfico siguiente.

Gráfico 2



De los 36 ramos de seguros activos, 26 incrementan su participación en el período analizado. Los 10 ramos que no lo hicieron son ramos pequeños, que representan en conjunto solamente el 4.8% de la producción neta total del sector asegurador. La prima neta emitida del sistema crece 18.9%, mientras que la prima devengada retenida lo hace en 18.5%.

Gráfico 3



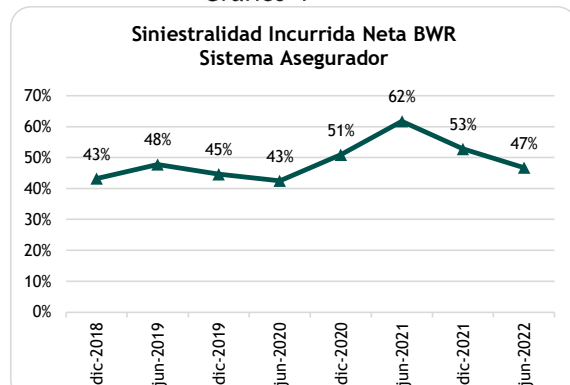
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR.

El grupo de ramos de Vida —y dentro de este, Vida Colectiva— continúa siendo el más importante por prima neta emitida, y su participación muestra una tendencia a incrementarse, en línea con la tendencia regional¹. A junio-2022 la prima neta emitida de Vida Colectiva crece interanualmente en 32%, mientras que Vida Individual decrece en 3%.

Con respecto a los ramos generales, se aprecia un crecimiento de la producción neta de 15.0% frente a junio-2021. Vehículos se incrementa en 10.1%; el grupo de Incendios y Líneas Aliadas en 11.6%; Riesgos Técnicos en 6.8%; Asistencia Médica en 22.9%; Responsabilidad Civil en 19.2% y Accidentes Personales en 13.6%.

Con respecto a la siniestralidad, se aparecía una tendencia a disminuir desde el segundo semestre del 2021, tanto en términos brutos como luego de la cobertura de reaseguros y salvamentos. El pico de la siniestralidad se alcanzó en junio-2021; posteriormente esta ha disminuido, influenciada especialmente por las menores muertes relacionadas con la pandemia del COVID-19. Este indicador alcanza a la fecha de corte niveles prepandemia. La siniestralidad neta del grupo Vida mejora a 40% (82.6% a junio-2021, 53.8% a junio-2020), mientras que los ramos generales en conjunto se mantienen en el mismo nivel que junio-2021 (42.7%).

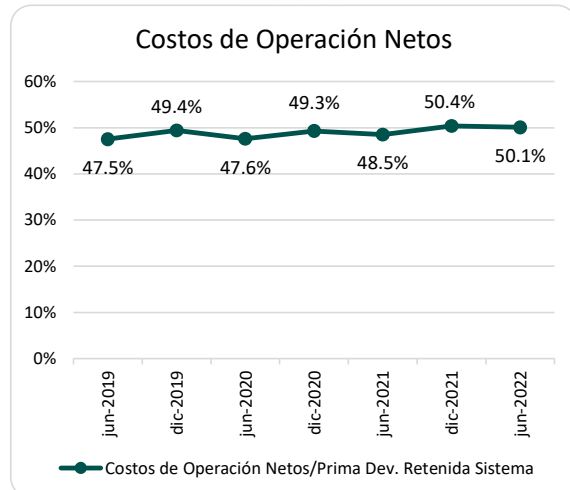
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

Por la importancia que tiene el ramo de Vehículos dentro del sistema, es importante notar el incremento de la siniestralidad que ha registrado este ramo en 2022 (67.4% frente a 55.5% a junio-2021 y 55.7% a diciembre-2019), la cual se asocia tanto a una mayor a un mayor costo promedio debido a que la mayor inflación mundial se refleja en el incremento del costo promedio de los repuestos², y a un incremento de la delincuencia y del robo de vehículos³.

Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

En lo que respecta a los costos de operación netos, estos se incrementan interanualmente en 21.3%, porcentaje ligeramente superior al crecimiento de

¹ <https://www.chubb.com/ec-es/servicios/corredores-agentes-y-agencias/conexion-chubb/2022-un-tiempo-de-oportunidades.html>

² <https://www.lahora.com.ec/loja/costos-repuestos-vehiculos-nubes/>

³ https://www.primicias.ec/nota_comercial/autos/actualidad/primer-semester-del-2022-informe-de-robos-y-recuperacion-vehicular/#gsc.tab=0

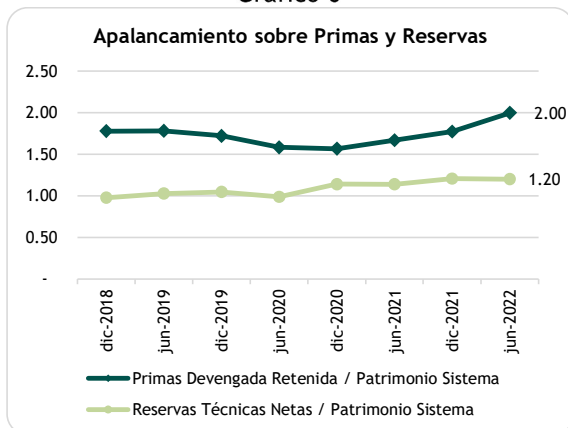
la producción devengada retenida. Los gastos de administración se reducen en 9.7%, mientras que los de adquisición crecen en 21.7%. Por otro lado, las comisiones recibidas de reaseguradores de seguros proporcionales caen en 5.6%.

Cabe mencionar que existe una orientación importante de las aseguradoras hacia innovaciones tecnológicas, que incluyen plataformas digitales, pólizas electrónicas, portales de interacción, inteligencia de negocios, automatización, inteligencia artificial, entre otros. Estas inversiones tienen el potencial de generar fuertes ventajas y oportunidades de crecimiento en el mercado asegurador, además de mejorar los tiempos de respuesta e incrementar la eficiencia de gastos.

Por último, el aporte de los ingresos financieros, provenientes principalmente de la inversión del capital y las reservas, representa el 3.0% de la prima devengada retenida (3.8% a junio-2021, 4.1% a junio-2020). Estos decrecen interanualmente en 13.6%, pese al crecimiento del portafolio de inversiones (5.5%), por una menor tasa de rendimiento promedio del sistema financiero y del emisiones del mercado de valores. No obstante, se espera una reversión de esta tendencia en segundo semestre del año.

El patrimonio del sistema asegurador se reduce interanualmente en 4%, pero muestra crecimiento de 4.0% frente a diciembre-2021. En forma agregada la capitalización del sistema se mantiene sólida. El apalancamiento, tanto frente a la prima devengada retenida como con relación a las reservas técnicas netas, se mantiene en niveles adecuados, con una tendencia a incrementarse por el aumento del nivel de la producción devengada retenida.

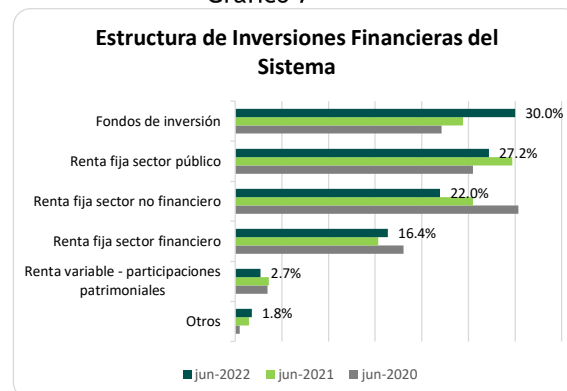
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

Con respecto a la liquidez del sistema, esta se mantiene en niveles adecuados y mejora interanualmente. A la fecha de corte, los activos líquidos (exigibles en un plazo de hasta un año) cubren en 178% las obligaciones con asegurados (95% en junio-2021, 129% en 2019). Es probable que este porcentaje sea superior considerando que los valores clasificados contablemente como de largo plazo no se reclasifican al corto plazo al reducirse su plazo remanente.

Gráfico 7



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones financieras representa 42% del total de activos y su composición está orientada principalmente a inversiones de renta fija y fondos administrados de inversión, que en su gran mayoría corresponden a patrimonios locales que invierten en instrumentos de deuda. El mercado asegurador mantiene en su conjunto un bajo porcentaje de su portafolio invertido en acciones (2.7%). En los últimos 12 meses, el sistema ha incrementado sus inversiones en fondos administrados y disminuido las inversiones en el sector no financiero, lo cual se atribuye a un mayor enfoque hacia la liquidez.

La perspectiva del sector asegurador hasta fin de año es positiva, pero se mantiene sensible a la evolución de la pandemia —que aparentemente ha terminado en cuanto a su severidad— y al entorno político y económico, que muestra un alto nivel de incertidumbre.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema

- Mediante resolución JPRF-S-2022-039 del 29 de septiembre del 2022, el ente regulador determina los requisitos a cumplir por parte del oficial de cumplimiento suplente en compañías grandes, medianas y pequeñas. Además, indica que los formularios para la prevención de lavado de activos podrán ser físicos, electrónicos o digitales y deberán ser



formalizados por cualquier medio reconocido por la ley.

- Mediante resolución JPRF-S-2022-034 del 29 de julio del 2022, se establece que el auditor externo solo podrá prestar los servicios de auditoría para los que fue contratado y no podrá prestar cualquier otro servicio o colaboración a la entidad auditada. Asimismo, el auditor externo no podrá, dentro del año siguiente a la terminación de su contrato, prestar ningún otro servicio a la entidad auditada.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-029 del 20 de mayo de 2022, se reformaron las Normas Generales del fondo de Seguros Privados. Se dispone que, en caso de la liquidación forzosa de una compañía aseguradora, el liquidador entregará a la COSEDE la base de datos de asegurados o beneficiarios, en la que se incluirá obligatoriamente el valor de cada siniestro, pero se elimina el plazo máximo de 8 días dispuesto anteriormente para dicha entrega.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-025, del 09 de abril de 2022, se actualiza la norma de prevención de lavado de activos, con enfoque basado en riesgos, para el sector asegurador.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-025 del 8 de abril de 2022, la Junta de Política y Regulación Financiera sustituyó el Capítulo III "Normas para las Instituciones del Sistema de Seguro Privado sobre Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos", del Título III "De la Vigilancia, Control e Información del Sistema de Seguro Privado", del Libro III "Sistema de Seguros Privados" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Mediante resolución JPRF-S-2022-012, del 06 de enero de 2022, se modifica la tabla de contribución variable ajustada por riesgo para el aporte al Fondo de Seguros Privados.
- Mediante resolución No. JPRF-S-2021-007 del 30 de diciembre de 2021, la Junta de Política y Regulación Financiera fijó el monto de acumulación, cobertura y porcentaje de contribución de seguros privados. Se fijó una contribución básica de 0.15% sobre el valor de las primas netas de seguros directos del año 2021, así como una contribución variable ajustada por riesgo en función de la calificación de riesgo. Se incrementó también el monto hasta el cual se acumulará el patrimonio del Fondo de Seguros Privados, de USD 69 millones a USD 75 millones.
- Mediante resolución No. SCVS-INS-2021-0015, vigente desde el 01 de octubre de 2021, se expidió un nuevo reglamento que optimiza el procedimiento de reclamo administrativo de seguros, estableciendo los lineamientos correspondientes para la presentación y sustanciación de los reclamos.
- Mediante resolución No. 677-2021-S, del 3 de septiembre de 2021, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2022 la aplicación de los límites máximos de inversión que se establecieron por la crisis sanitaria del COVID-19. De forma similar, se amplía la disposición que permite que, para el cálculo del monto de inversiones obligatorias, se descuenta de las reservas de riesgo en curso y reserva de vida en grupo y coberturas adicionales el 60% del valor de las primas por cobrar por vencer y primas documentadas por vencer en el monto relacionado con el financiamiento de primas de seguros, en la proporción retenida.
- El 25 de agosto de 2021 la Corte Constitucional del Ecuador declaró la inconstitucionalidad de la disposición general cuarta, disposición general quinta, y los numerales 1 y 3 del artículo 53 de la Ley Orgánica que Regula a las Compañías que Financien Servicios de Atención Integral de Salud Prepagada y a las de Seguros que oferten Cobertura de Seguros de Asistencia Médica. La disposición general quinta disponía que las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada o de seguros que oferten cobertura de seguros de asistencia médica debían cancelar o reembolsar a la institución de la Red Pública Integral de Salud, los montos o valores que por atenciones médicas en sus unidades se hayan efectuado a personas que también sean titulares y/o beneficiarios de seguro privado de salud y/o medicina prepagada, hasta el monto de lo contratado.
- Mediante Oficio No. SCVS-INS-2021-00041814-OC del 23 de agosto de 2021, la Intendencia Nacional de Seguros estableció requisitos procedimentales y de contenido para la aprobación de la prestación de los servicios de atención integral de salud prepagada y de seguros que ofertan coberturas de asistencia médica, previa a su comercialización. Se estableció la obligación de regularizar todas las pólizas, contratos, planes y programas que actualmente comercializan.
- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF dispuso que las empresas de seguros que operan en los ramos de vida individual y vida colectiva deben



realizar el cálculo de la carga media de siniestralidad para el cálculo del capital adecuado en los años 2021 y 2022, excluyendo el 65% del monto de siniestros retenidos, sean pagados, liquidados por pagar, siniestros por liquidar y siniestros ocurridos y no reportados, cuya causa sea por COVID-19 o presunto COVID-19, según la definición dispuesta por el COE Nacional, ocurridos a partir de la declaratoria de emergencia sanitaria nacional decretada por el Gobierno Nacional. A partir de enero 2023, no se realizarán exclusiones.

- Mediante resolución No. 667-2021-S del 4 de agosto de 2021, la JPMRF modificó el capítulo I “De los Programas de Regularización para las Empresas de Seguros o Compañías de Reaseguros” del Título IV “De la Regularización y Liquidación” del Libro III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Se estableció que las empresas que al 30 de junio de 2021 se encontraban en deficiencias en patrimonio técnico por motivo de la pandemia COVID-19 debían hasta el 2021 presentar un programa de regularización.
- El 15 de junio de 2021, el presidente Guillermo Lasso, mediante la firma del Decreto Ejecutivo 82, ordenó a los miembros del Directorio de la Corporación Financiera Nacional B.P. que dispongan e inicien la liquidación voluntaria de Seguros Sucre S.A.
- Mediante Resolución 660-2021-S, vigente a partir del 1 de junio de 2021, la JPMRF reformó las normas para la promoción, comercialización y contratación de pólizas de seguro a través de entidades del sistema financiero. Se incorporó en esta norma a las compañías que financian servicios de atención integral de salud prepagada, para comercializar seguros y planes de atención integral de salud prepagada.
- Mediante resolución No. 622-2020-S de fecha 21 de diciembre de 2020, se sustituyó el capítulo XIV “Normas relativas a las operaciones de reaseguros y retrocesiones”, Título II, Libro III “Sistema de Seguros Privados” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros”. Se estableció que las empresas de seguros no podrán asumir en un solo riesgo, como retención máxima, más del 8% anual del patrimonio técnico correspondiente al mes inmediato anterior a aquel en el cual se efectúe la operación. También se dispuso que en el ramo de seguros de vehículos las compañías de seguros deberán retener al menos el 60% de la prima neta emitida. Por otro lado, se derogó la

resolución No. 051-2015-S que especificaba que las empresas que opere en los ramos de vida individual, vida grupo, accidentes personales, asistencia médica y vehículos deberán retener el 90% de la prima neta emitida.

- La resolución No. 642-2020-S de la JPMRF, del 31 de diciembre de 2020, resolvió reemplazar la tabla de rangos y porcentajes de provisiones de cartera (deudores de primas y otros deudores, deudores de fianzas y deudores por reaseguros) a ser aplicados. Adicional definió que las compañías de seguros y reaseguros que se acogieron al cronograma de diferimiento para las deficiencias de provisiones calculadas al 31 de marzo de 2019 constituirán hasta el 31 de diciembre el 65% de la provisión calculada y hasta el 30 de junio-2021 deberán tener constituido el 85% de esta.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Seguros Confianza nace el 21 de enero de 1986 y obtiene la autorización de la entidad de control para su operación, mediante la Resolución SBS-INS-86-006-S, del 9 de enero de 1986.

La compañía se encuentra autorizada para la producción de seguros generales dentro de los ramos de Fianza y Seguro de Crédito, donde se ha logrado conseguir el primer y segundo lugar en participación, respectivamente (a nivel nacional según prima neta emitida). Una proporción importante de la producción de la aseguradora en el ramo de Fianzas involucra al Estado ecuatoriano como beneficiario (65.4%) y, por lo tanto, las pólizas con estas características son obligatoriamente de pago inmediato, irrevocables e incondicionales.

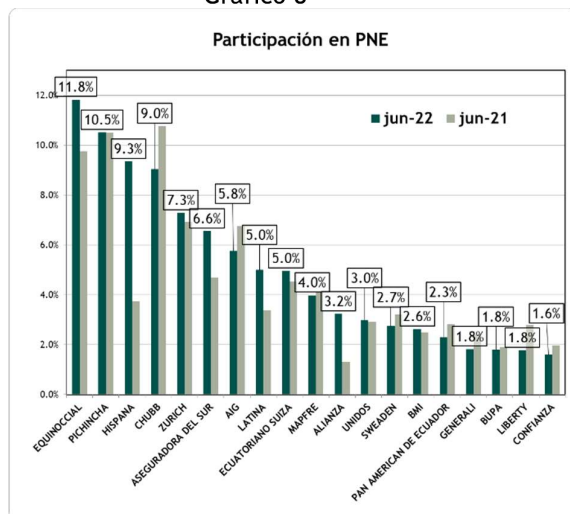
Seguros Confianza es una empresa ecuatoriana con matriz en Guayaquil y cuenta con más de 35 años de experiencia dentro del mercado asegurador. La aseguradora sostiene una sólida posición competitiva dentro del país por la experiencia y trayectoria en los seguros de los ramos que ofrece. Además, cabe recalcar que cuenta con el respaldo de reaseguradores internacionales que se analizarán posteriormente.

La compañía no cuenta con un departamento actuarial interno para evaluación de reservas o tarificación para sus productos sino que utiliza los servicios de una compañía actuarial externa. Esta empresa actuarial también les brinda servicios de cálculo para la jubilación patronal y desahucio, en conjunto con apoyo acerca del análisis de las notas técnicas de la aseguradora.

La misión de la aseguradora consiste en agregar valor, respaldando a sus clientes y demás grupos de interés en los negocios y proyectos que mantengan, contribuyendo al desarrollo de estos. De igual manera, su política de calidad incluye el compromiso de aumentar la satisfacción tanto de sus clientes como de sus corredores. La aseguradora continúa con el mismo número de oficinas y agencias a nivel nacional. Estas se ubican en Guayaquil (Matriz), Quito, Cuenca y Manta.

La prima neta emitida de la aseguradora decreció en los años 2017 y 2018, y se ha mantenido relativamente estable desde 2019. A la fecha de corte, se ubica en la posición 19 del mercado asegurador por prima neta emitida y registra un crecimiento interanual de 1.14%. Cabe indicar que, durante el inicio de la pandemia en el año 2020 Confianza consiguió un crecimiento positivo de 1.85%, gracias al impulso del ramo de Crédito Interno. Sin embargo, existió un ligero decrecimiento en este mismo indicador de 0.4% para el año 2021, provocado principalmente por el impacto económico de la pandemia en el Ecuador.

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2022.

Pese a que la aseguradora ocupa una pequeña porción del mercado asegurador (1.6%), se ha identificado una mejora en el indicador de resultado técnico sobre prima neta emitida que llega al 27.71% y se ubica en tercer lugar dentro del mercado. Para el cálculo de este indicador se utiliza el resultado técnico ajustado por BWR (ver anexo 1).

La aseguradora tiene once ramos aprobados por el ente regulador y ocho operativos a la fecha de corte, todos pertenecientes al grupo de seguros de Fianzas y Crédito. A la fecha de corte Seguros Confianza se ubica en la posición número 1 en el

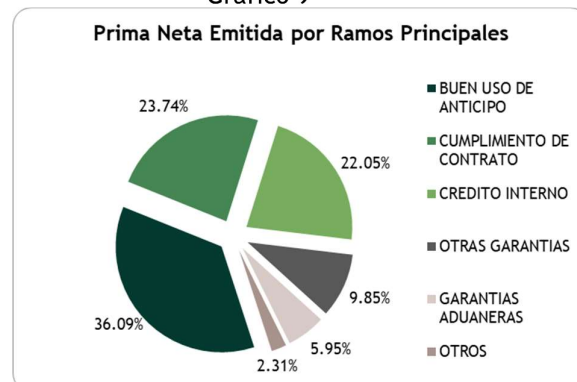
mercado, según prima neta emitida, en los ramos de Buen Uso de Anticipo, Cumplimiento de Contrato, Buena Calidad de Materiales y Otras Garantías. Además, mantiene la segunda posición en los ramos de Seriedad de Oferta, Garantías Aduaneras, Crédito Interno y Crédito a las Exportaciones. Como se puede observar, todos sus ramos se encuentran en posición de liderazgo en cuanto a producción en el mercado y, por lo tanto, es reflejo de su sólida posición competitiva. Por último, Seguros Equinoccial es su principal competidor en el grupo de Fianzas y se establece como líder en aquellos ramos en los que Confianza se encuentra en segundo lugar.

Actualmente, la compañía cuenta con primas emitidas en 4 provincias. La mayor parte de su producción se concentra en Guayas con el 46.8%, seguido de Pichincha con 43.5%, luego Azuay con 5.31% y, por último, Manabí con el 4.38%. La distribución geográfica de la producción no es reflejo de la ubicación geográfica del objeto asegurado, puesto que por la naturaleza de los ramos ofrecidos, estos pueden no tener una ubicación predeterminada. No obstante, sí es un reflejo del lugar donde mantienen operaciones sus clientes, es decir, la locación de casas matriz u oficinas principales.

Los ingresos por primas se colocan en alrededor del 10.01% de manera directa a través de su departamento comercial y el porcentaje restante a través de asesores productores de seguros. Por último, existen 3 asesores que representan el 18.96% de la producción de Seguros Confianza.

A continuación, se observa la participación de los principales ramos según prima neta emitida en la aseguradora:

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: BWR con corte junio-2022.

La participación de cada ramo mantiene la misma tendencia que a diciembre-2021, sin embargo, se identifica un crecimiento en proporción del seguro de Crédito Interno que va en línea con el plan

estratégico de la compañía (19.98% a dic-2021). Por otro lado, su máxima concentración por asegurado en el ramo de Fianzas es del 5.65% en cuanto a suma asegurada (1.95% con base en PNE). Sus 25 mayores clientes representan un 22.85% de la prima neta emitida a la fecha de corte.

En 2022, la Compañía busca incrementar su efectividad en los ramos que mantiene operativos, a través de estrategias de innovación y desarrollo tecnológico. No se espera una ampliación de su gama de productos hacia otros ramos dado su conocimiento y la especialización de negocio. Sin embargo, se espera mantener la posición en el mercado con respecto a sus competidores mientras cumplen sus objetivos de crecimiento.

Estructura de propiedad

A continuación, se presenta la estructura de propiedad de Seguros Confianza a la fecha de corte:

Accionista	Nacionalidad	% Acc.
JAVIER CÁRDENAS URIBE	Ecuador	70.06%
GUSTAVO CÁRDENAS URIBE	Ecuador	24.59%
Otros accionistas <5%	Varias	5.35%

Fuente: Seguros Confianza con corte junio-2022

Sus dos mayores accionistas acumulan el 95% del paquete accionario total, sin embargo, el número total de accionistas de la compañía es de 55. Los otros accionistas se clasifican entre personas naturales y jurídicas, pero ninguno mantiene una participación mayor al 0.8%. Se debe mencionar que Javier Cárdenas es el presidente del directorio y Gustavo Cárdenas es el vicepresidente.

Seguros Confianza no cuenta con empresas afiliadas ni subsidiarias de acuerdo con lo definido por el Código Orgánico Monetario y Financiero a la fecha de corte.

Gobierno Corporativo

Seguros Confianza cuenta con un código de buen gobierno corporativo aprobado por la Junta General de Accionistas en marzo de 2017, alineado a los requerimientos de la Resolución 385 de la Junta Política Monetaria y Financiera. Su estructura de gobierno corporativo está orientada a la transparencia de la información y la responsabilidad social. De acuerdo con la Administración, los procesos de buen gobierno corporativo y cumplimiento de metas se llevaron a cabo satisfactoriamente durante los primeros seis meses del 2022.

A la fecha de corte, el Directorio de la compañía está conformado por 10 miembros, los cuales cuentan con educación relacionada a administración, economía, finanzas. Seguros Confianza mantiene comités de carácter

obligatorio por ley y otros complementarios, con base en el criterio de la alta gerencia. El Directorio se apoya en la gestión de estos comités para la toma de decisiones, además de asegurar el cumplimiento de objetivos, aprobar y autorizar la actualización de políticas y supervisar temas sensibles emergentes.

En febrero del 2022 el Directorio conoció y aprobó el informe de auditoría interna, el informe de comisario y los informes de cumplimiento de la aseguradora. Por otro lado, el tiempo promedio de permanencia de un director en la compañía es de 9 años y 4 años para los miembros de los diferentes comités.

Actualmente, la compañía cuenta con las certificaciones ISO 9001:2015 y *Empresa Socialmente Responsable*, y está en proceso de certificación para Seguridad de la Información en conjunto con el desarrollo de un análisis interno sobre la experiencia del cliente. Por último, mantiene su afiliación al Consorcio Ecuatoriano para la Responsabilidad Social CERES, para lo cual cumple con los lineamientos dirigidos hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible ODS número 4, 5, 8 y 13.

En lo que respecta a la prevención de lavado de activos, el “Manual de Prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos” fue aprobado por el Directorio tras su publicación en diciembre de 2020. Este manual contiene una guía estricta de comportamiento de la Unidad de Cumplimiento y establece políticas sobre el manejo de la información de los clientes. Además, la compañía cuenta con un código de ética y conducta como referencia para la actuación de los miembros del directorio, ejecutivos y colaboradores.

Por último, el gobierno corporativo es evaluado también a través de indicadores que están presentes dentro del informe de administración anual para la evaluación del cumplimiento de objetivos para el área mencionada. Al momento de la realización de este informe los indicadores reflejan un cumplimiento y avance satisfactorio con las metas planteadas que ya se mencionaron con anterioridad.

Calidad de la administración

La cúpula gerencial de la aseguradora refleja una amplia experiencia en el mercado de seguros. La presidencia ejecutiva y gerencias de Quito y Guayaquil, así como las gerencias comerciales, financieras, suscripción y técnicas cuentan con profesionales ampliamente preparados en el campo para cumplir con la misión y estrategia de Seguros Confianza.



La presidenta ejecutiva cuenta con alrededor de 29 años de trayectoria en el sector asegurador y se ha preparado de forma multidisciplinaria en áreas administrativas, económicas y de seguros. Asimismo, los gerentes de Guayaquil y Quito cuentan con experiencia y preparación técnica en el mercado asegurador.

En lo que respecta al resto de gerencias queda claro que el personal ha sido desarrollado y entrenado dentro de la institución en por lo menos 3 años. En otras palabras, todos los gerentes cuentan con este período mínimo dentro de la compañía y varios de ellos han logrado crecer de la misma llegando a sus puestos actuales. De igual forma, existe personal altamente calificado con experiencia en firmas internacionales como la gerencia de Reaseguros.

Los procesos de selección de recursos humanos son robustos dentro de la empresa. La aseguradora desarrolla planes de capacitación continuamente a sus directores, jefaturas y empleados en general. A la fecha de corte, Seguros Confianza cuenta con 74 colaboradores y la rotación de su personal es baja dado que el 62% de sus empleados tiene más de 5 años en la compañía.

Seguros Confianza mantiene independencia de las funciones entre las áreas operativas y las encargadas de la administración de riesgos; paralelamente, se fomenta una actividad coordinada entre todas las áreas. La alta gerencia también supervisa y participa en asuntos de administración de riesgos.

La calificadora considera como positiva la experiencia profesional de la Administración de la aseguradora ecuatoriana.

Objetivos estratégicos

Como parte de los objetivos estratégicos, la compañía busca duplicar su producción hasta el 2027, con respecto a 2021. Por otro lado, para el logro de este objetivo es necesaria la implementación de la parte virtual y tecnológica para que los clientes tengan acceso a recursos virtuales, como también a la emisión de las pólizas. El desarrollo de las herramientas tecnológicas está enfocado en mejorar procesos internos para incrementar la productividad de la compañía y, por otra parte, brindar un acceso virtual para los clientes de manera que tengan mayor control y acceso a sus productos.

El crecimiento proyectado se reflejaría con mayor fuerza en los ramos más pequeños de la compañía dentro del grupo de Fianzas y en el ramo de Crédito Interno para continuar compitiendo por una mejor posición en el ranking.

La estrategia competitiva de Seguros Confianza da importancia a la automatización de procesos en términos de servicio al cliente, suscripción y emisión, para reducir tiempos y aumentar la eficiencia operativa que resultaría en un mejor servicio y mejores resultados financieros. En esta línea, cuenta con un canal digital que está siendo mejorado constantemente como una de las metas principales de la compañía. Además, para todas las áreas operativas se ha implementado el uso de *objective key results* (OKRs), para la medición del avance de los objetivos planteados para cada una.

Para el apoyo en el desarrollo de avances tecnológicos se ha fortalecido el área de innovación de la compañía bajo lineamientos extraídos de consultoría por parte de Ernst & Young. Esto permitió la creación de un *Innovation Hub*, un espacio que refuerza la tendencia a la mejora e implementación de nuevas ideas para la mejora de la eficiencia operativa, e impulsa los proyectos provenientes de la misma aseguradora.

Seguros Confianza plantea metas anuales a través de una planificación estratégica en los ejes de procesos, financiero, cultura, producción y servicio al cliente. En lo que respecta a sus objetivos de producción, la compañía busca duplicar el negocio en cuanto a prima neta emitida, con lo cual llegaría a un valor aproximado de USD 54MM. A la fecha de corte, la producción ha demostrado un cumplimiento del 102.2% y se mantiene un crecimiento adecuado para cumplir las expectativas planteadas para final de año.

Otros objetivos planteados que ayudarán a la consecución del objetivo de producción en el 2022 son los siguientes:

- Lograr que el 70% de las pólizas sean aprobadas automáticamente a través de canales digitales desarrollados por la compañía.
- Desarrollar nuevos productos e impulsar los actuales a través de todos los canales comerciales (directo, asesores productores, digital).
- Incrementar la satisfacción del cliente a través de mejoras en la experiencia con el servicio de la aseguradora, principalmente a través del establecimiento de una cultura de servicio y métricas adecuadas para medir los resultados.
- Mejorar la eficiencia operativa mediante el uso de tecnología en cuanto a suscripción. Además, la implementación de procesos que modifiquen y optimicen los actuales.

Si bien cumplir con los objetivos anteriores de forma recurrente presentarán retos importantes, se considera positiva la tendencia a la

digitalización. Por otro lado, existe el riesgo de que el fuerte crecimiento proyectado y la implementación de un nuevo modelo automático de suscripción generen mayor siniestralidad, situación que solo podrá observarse en el mediano plazo.

La compañía persigue también objetivos de rendimiento operativo y rentabilidad que se relacionan con mantener una siniestralidad neta menor al 35% en los ramos de Fianzas y de 45% en los de Crédito. Por otra parte, busca limitar los gastos administrativos y llegar a una utilidad bruta del 30.5% y 6.8%, respectivamente sobre prima neta emitida.

Seguros Confianza mantiene un proceso de suscripción estricto para su cartera con la finalidad de disminuir la morosidad y cuidar la liquidez de la empresa. Además, promueve una cadena de servicio-utilidad que cumpla con niveles de satisfacción del 90% tanto para promotores internos, asesores de seguros y clientes finales.

Durante el 2022 la aseguradora se encuentra impulsando el crecimiento de las sucursales de Guayaquil, Cuenca, Manta y Quito. Sin embargo, el enfoque principal es hacia el crecimiento de las aprobaciones virtuales, que conllevan a una mayor eficiencia operativa.

Para el 2022, la Seguros Confianza buscará también mantener su posición de liquidez y rentabilidad, a través de la disminución de sus concentraciones con la atomización de clientes, como se explicó con anterioridad.

En cuanto a la proyección del año 2022, se espera que la prima neta emitida ascienda a USD 29.4MM, lo que implicaría un aumento del 8% respecto a la registrada en el 2021. Dentro de esta proyección se prevé que la prima neta emitida dentro de los ramos de Crédito sea la de mayor crecimiento, con un 17.7% a 2022.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Deloitte para los años 2019 y 2020, y PricewaterhouseCoopers PwC para el año 2021. El informe de auditoría externa presenta una opinión limpia sobre la razonabilidad de los estados financieros, mismos que detallan una situación de la aseguradora en orden y sin salvedades.

Para el presente análisis también se utilizó información cualitativa y cuantitativa con corte a junio-2022.

Los estados financieros empleados en la elaboración del este informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia

de Compañías, Valores y Seguros.

Se debe tomar en cuenta que los cálculos de algunos indicadores e índices financieros varían de los establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de acuerdo con la metodología de BankWatch Ratings. El detalle se puede encontrar en el Anexo 1- Variaciones en el cálculo de indicadores financieros.

Evaluación Financiera

Rentabilidad

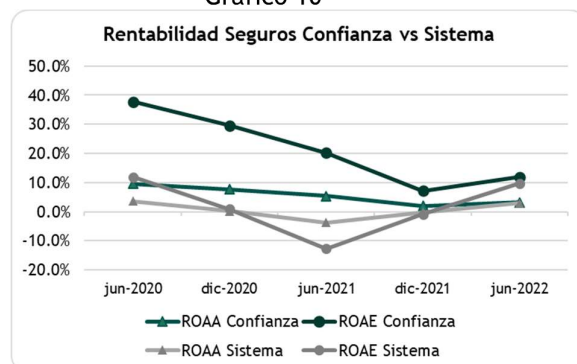
Principales Indicadores	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
ROAA	9.6%	7.7%	5.3%	1.9%	3.2%
ROAE	37.8%	29.5%	20.2%	7.2%	11.9%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	18.4%	-2.3%	6.0%	1.1%	17.5%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	29.3%	49.0%	77.7%	42.0%	9.8%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	30.9%	50.0%	42.3%	23.1%	19.1%
Índice Combinado BWR	47%	107%	82%	97%	44%
Índice Operativo BWR	39%	81%	57%	77%	76%

Fuente: Seguros Confianza

Elaboración: BWR

A junio-2022, el resultado técnico ajustado BWR es de USD 2.7MM (USD 841M en junio-2021). Este mejora frente al año anterior se consigue principalmente por una reducción significativa de los siniestros incurridos netos (-52.6%), consistente con la disminución que se registra también en diciembre-2021 (-54.9%) y mayor eficiencia operativa relacionada con mayores comisiones recibidas como parte de los contratos proporcionales de reaseguro, vinculados al comportamiento de la siniestralidad. Adicionalmente, se observa una mayor eficiencia en la venta de salvamentos para obtener recursos líquidos.

Gráfico 10



Fuente: Fuente: Seguros Confianza. Elaboración: BWR
ROAA: Retorno sobre Activos Promedio; ROAE: Retorno sobre Patrimonio Promedio.

En contraste, el resultado final termina en USD 874M (USD 1.7MM a jun-2021), es decir, un decrecimiento interanual del 48%, que se explica por el incremento en gastos financieros del 288.5% y la reducción de ingresos financieros, ambos relacionados con el deterioro en el valor del portafolio mantenido en el exterior. Esta pérdida está directamente relacionada con la composición

de dicho portafolio, que se ha visto impactado por la inflación y la desaceleración económica mundial.

En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad, el ROAA (Retorno sobre Activos Promedio) de la compañía se ubica en 3.2% a junio-2022 y el ROAE (Retorno sobre Patrimonio Promedio) en 11.9%. Los niveles de rentabilidad se mantienen ligeramente superiores a los que registra en promedio el sistema asegurador. Además, se identifica una tendencia bajista de estos en general hasta dic-2021, no obstante, a la fecha de corte se aprecia una estabilización del indicador que podría demarcar un cambio en la tendencia de este a futuro.

El 97.7% de la producción neta se reparte en cinco ramos: Buen Uso de Anticipo (36.1%), Cumplimiento de Contrato (23.7%), Crédito Interno (22.1%), Otras Garantías (9.9%), y Garantías Aduaneras (6%). Esta estructura evidencia la especialización de la aseguradora en el grupo de Fianzas, y al mismo tiempo refleja una diversificación por tipo de producto, que permite mitigar la volatilidad individual de cada uno. Por el nivel de especialización y experiencia que cuenta la aseguradora dentro del mercado en los tres principales ramos, ha resultado más factible generar una diversificación enfocada en la cantidad y tamaño de las pólizas emitidas. De esta forma, la compañía planea enfocarse en una mayor cantidad de emisiones y número de asegurados. Como resultado, los ramos de Buen Uso de Anticipo y Cumplimiento de Contrato continuarían siendo los de mayor participación, pero atomizados en cuanto a nivel de número de asegurados.

En cuanto al resultado técnico, el aporte individual de cada ramo es volátil incluso para los ramos principales de la compañía. Considerando el promedio de los tres últimos años (corte junio), los principales son Buen Uso de Anticipo (participación promedio de 29.8%), Cumplimiento de Contrato (25.4%), Crédito Interno (14.6%), Otras Garantías (17.9%) y Garantías Aduaneras (10.6%). Estos ramos han mostrado resultados positivos de forma consistente en los últimos 3 años.

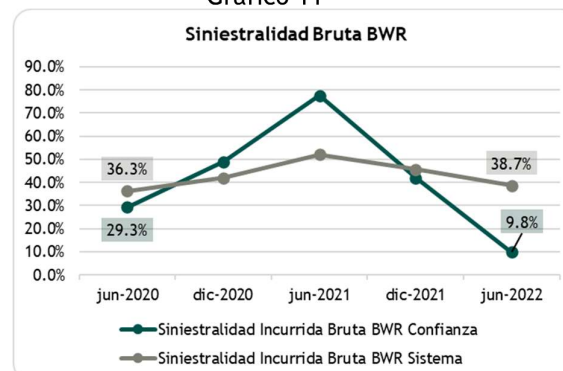
A junio-2022 la producción neta aumenta en 11.5%. El ramo de Garantías Aduaneras, que habría sido el más afectado por la situación macroeconómica, demuestra un crecimiento del 5.25%. De igual forma, en Buen Uso de Anticipo también existe un crecimiento del 17.1%, siendo este el principal ramo de la aseguradora. Sin embargo, aunque ha existido un fuerte impulso hacia el crecimiento de todos los ramos, el Cumplimiento de Contrato tiene un decrecimiento de 4.69%.

Es importante destacar que actualmente la

compañía realiza esfuerzos importantes por diversificar su cartera a medida que se cumplen los objetivos de crecimiento expuestos anteriormente. El enfoque principal es diluir el impacto que tendría un siniestro dentro de un ramo específico a pesar de que se tenga un respaldo de los reaseguradores. Actualmente el departamento de suscripción evalúa nuevos clientes en ramos como el de Crédito Interno para obtener los mejores negocios posibles.

En cuanto a la siniestralidad, esta históricamente se muestra volátil, comportamiento que proviene del hecho de que los principales ramos de la aseguradora son de baja frecuencia pero alta severidad. La siniestralidad bruta a mitad de año (calculada bajo la metodología de BankWatch) ha variado entre 9.8% y 77.7% en los últimos 6 años. En junio-2021 alcanza su mayor valor dentro del período de análisis mencionado, mientras que un año después, alcanza su punto mínimo dentro del mismo período. El promedio entre ambos llega a 43.7% que está muy cerca al promedio histórico de los últimos seis años (a corte junio) que llega a 39%. En otras palabras, dada la volatilidad histórica del indicador y las condiciones resultantes de la pandemia, existió una mayor desviación en los últimos dos períodos que a fin de cuentas llega a compensarse.

Gráfico 11



*Revisar el Anexo 1 para más información sobre los indicadores de siniestralidad BWR.

Fuente: Seguros Confianza y SCVS. Elaboración: BWR

Con respecto a la siniestralidad neta, que considera la recuperación de los siniestros pagados a través de su programa de reaseguros, esta obedece la tendencia fuerte a disminuir y llega a su nivel más bajo dentro del período analizado (19% a jun-2022). Esta siniestralidad es incluso al promedio de mercado y se debe a la amplia cobertura de su programa de reaseguros, especialmente en siniestros de grande cuantía.

A continuación, se observa el comportamiento de la siniestralidad de la aseguradora frente al sistema, en sus ramos más importantes:

Ramo	Siniestros pagados / Prima Neta Emitida		Tasa de siniestralidad Neta Retenida Devengada	
	ASEGURADORA	SISTEMA	ASEGURADORA	SISTEMA
BUEN USO DE ANTICIPO	15.05%	31.08%	26.45%	-24.10%
CUMPLIMIENTO DE CONTRATO	2.11%	20.62%	10.28%	3.90%
CREDITO INTERNO	44.14%	31.11%	20.26%	10.10%
OTRAS GARANTIAS	3.82%	3.77%	-2.76%	-2.32%
GARANTIAS ADUANERAS	0.29%	-0.03%	0.08%	-36.42%

*Los indicadores del cuadro anterior se calculan de acuerdo con la metodología del regulador y difieren de los calculados por BWR. Para una mayor explicación, revisar el Anexo 1.

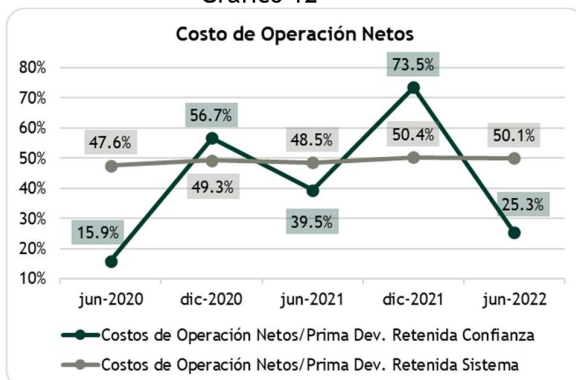
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: BWR con corte junio-2022

En junio-2022 los siniestros pagados en relación con la prima neta emitida han revertido su tendencia a ser mayores que el promedio de mercado en los dos ramos más importantes para la aseguradora: Buen Uso de Anticipo y Cumplimiento de Contrato. Esto es positivo puesto que obedece la tendencia general de la siniestralidad como se analizó anteriormente. Cabe recalcar que tanto este indicador como la tasa de siniestralidad neta sigue siendo mayor que la de mercado en el ramo de Crédito Interno debido a que es un ramo en desarrollo y se está impulsando su crecimiento. No obstante, la siniestralidad neta de la compañía se mantiene en niveles controlados.

Por su parte, los costos de operación netos, conformados por el neto de comisiones pagadas, gastos administrativos y gastos de adquisición netos de comisiones recibidas, alcanzaron los USD 1.22MM a junio-2022, y absorbieron el 25.3% (73.5% a diciembre-2021) de las primas devengadas retenidas de la Compañía a la fecha de corte. Este indicador mejora relativamente en comparación a junio del 2021 por la recepción de comisiones por cesión de reaseguro, mas no por una mayor eficiencia en gastos de adquisición o administrativos puesto que estos son mayores que en jun-2021.

Gráfico 12



Fuente: Seguros Confianza y SCVS

Elaboración: BWR

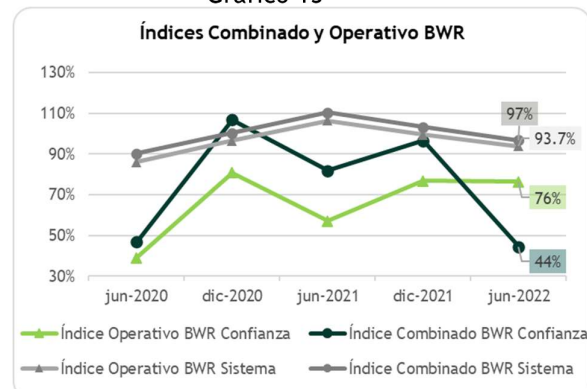
Por otro lado, las comisiones pagadas a intermediarios representan el 14.63% de las primas devengadas (14.81% en junio-2021), y en términos relativos son inferiores a las del promedio del

sistema (19.6%). Su representación se incrementa en relación con 2020 por la recuperación de la producción del ramo de Fianzas tras la reactivación económica en sectores como el de la Construcción.

Por otro lado, los gastos administrativos aumentan en 29.4%, en línea con la recuperación de la producción neta de la aseguradora y, por otro lado, por el pago de una multa al SRI. El gasto administrativo representa el 33.9% de la prima devengada, porcentaje que compara negativamente con el sistema asegurador (17.3%). De acuerdo con la Administración, el porcentaje se encuentra influenciado por el hecho de que la aseguradora provee mayores beneficios a sus empleados que el promedio de mercado.

A la fecha de corte, la Compañía registró un índice combinado (calculado bajo metodología de BankWatch) del 44%, mejor que el indicador de junio-2021 (82%) y también del sistema asegurador (97%). El factor principal de esta mejora significativa es la reducción en los siniestros incurridos netos que se explicó anteriormente.

Gráfico 13



Fuente: Seguros Confianza y SCVS.

Elaboración: BWR

Los ingresos financieros suman USD 778M a junio-2022 y registran una disminución interanual que se mencionó con respecto a la utilidad neta. Pese a ello, estos tienen un aporte significativo, lo cual se refleja en la diferencia entre el índice combinado y el operativo. Esto ha permitido que, pese a las fluctuaciones observadas en el resultado técnico, la aseguradora mantenga resultados netos positivos en todos los años previos. Sin embargo, en la actualidad el impacto del deterioro del portafolio se ha compensado con la disminución de los incurridos netos y, por lo tanto, el índice operativo de Seguros Confianza no obedece la tendencia a mejorar que muestra el combinado.

Inversiones y liquidez

Principales Indicadores	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	92%	83%	82%	69%	73%
Inversiones Admitidas / Inversiones Obligatorias Requerimiento	116%	111%	114%	112%	106%
Activos Liq./Reservas Netas* + Deuda Finan. CP)	86%	78%	71%	64%	67%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	41%	41%	41%	40%	41%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas	120%	99%	132%	142%	127%

*Los indicadores del cuadro anterior no consideran a las inversiones mantenidas en el exterior como líquidas por la voluntad del comité de inversiones de mantenerlas a largo plazo. Sin embargo, en caso de requerirlas son liquidables.

Fuente: Seguros Confianza. Elaboración: BWR

La Administración de Seguros Confianza cuenta con políticas y procedimientos para identificar, valorar, controlar y monitorear las exposiciones del portafolio dando cumplimiento con los requerimientos de ley, y en función del apetito de riesgo de la Compañía. Estos criterios se formalizan en el *Manual de Políticas y Lineamientos para Gestión de Inversiones*, el mismo que fue aprobado por el Directorio, tras su última fecha de publicación, el 26 de mayo de 2016.

El manual de inversiones no contempla lineamientos específicos para cada tipo de inversión excepto en los fondos de inversión nacionales, cuya participación se limita a un 15% del portafolio en cada uno. Además, se establecen métodos de valoración para las inversiones en cuatro ejes: renta fija, renta variable, títulos de acciones y fondos de inversión nacionales o extranjeros. Por último, se establece que los excedentes de inversión podrán colocarse en cualquier inversión que se considere segura y rentable, siempre que no esté expresamente prohibida por la Normativa aplicable a las empresas de seguros.

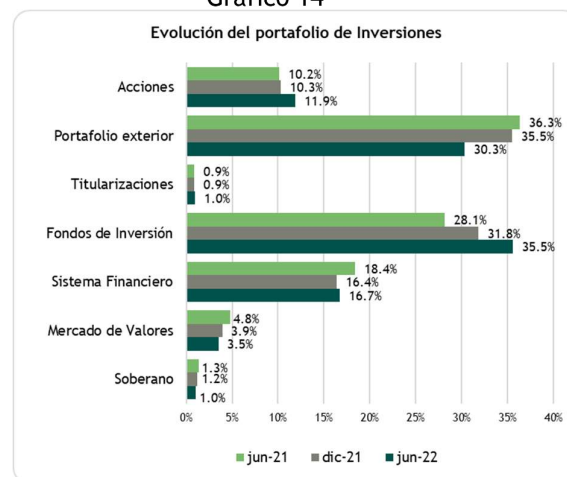
La política de inversiones de la compañía cuida la liquidez y precautela las concentraciones por emisor, de modo que establece un límite máximo de concentración por emisor del 10%. Además, la compañía establece una calificación mínima equivalente a "A" para sus inversiones.

La aseguradora mantiene un Comité de Calificación de Inversiones que está conformado por un Director que lo preside, el Presidente Ejecutivo y/o Representante Legal, y el Gerente de Riesgos de la empresa. El Gerente Financiero participa comité con voz informativa pero sin derecho a voto. El comité da seguimiento mensual a la evolución de la estructura del portafolio de inversiones, revisa que las políticas de inversión estipuladas por los requerimientos de cumplimiento de inversiones obligatorias y las normas internas de la organización se apliquen.

A junio-2022, las inversiones financieras de la Compañía representan el 52.6% del total de su activo. Estas inversiones sirven principalmente

para respaldar las reservas técnicas. De acuerdo con la normativa vigente, Seguros Confianza debía presentar USD 15.15MM en inversiones obligatorias. La aseguradora mantiene cerca de USD 16.01MM, por lo que registra un excedente de USD 865M, y cumple con los límites de inversión requeridos.

Gráfico 14



Fuente: Seguros Confianza. Elaboración: BWR

En términos monetarios, se evidencia una reducción Interanual de las inversiones en mercado de valores nacional y de bonos del Estado en -32.1% y -27.7% respectivamente. Como resultado, aumentan las inversiones en acciones en 9.2% y de fondos de inversión en 17.8%. Esto se debe a la decisión estratégica del comité de inversiones para reducir su exposición en instrumentos de renta fija del mercado de valores y redireccionar el capital a fondos de inversión. Por otro lado, la mayor exposición en acciones se debe en parte al incremento en valor estas en el mercado.

El portafolio de inversiones cuenta con instrumentos con calificación local de AAA- o superior en 18.34%, y el 1.62% con calificación local de A o superior. Además, la política de la compañía no permite inversiones en rangos de calificaciones inferiores a "A" para el sector no financiero. Dentro del cuadro de calificaciones se registra el 0.95% de inversiones en calificación B-, sin embargo, estas corresponden a bonos de deuda externa del Ecuador.

La compañía mantiene un total de USD 8.2MM en fondos de inversión del exterior (Morgan Stanley, Lombard Odier). Dentro del portafolio administrado de Morgan Stanley se considera un retorno anual ligeramente mayor al de Lombard Odier, tomando en cuenta las diferentes exposiciones al riesgo o volatilidad. En ambos fondos se presenta un portafolio que mantiene inversiones en mercados internacionales, sin embargo, es adecuado decir que la liquidez de los

fondos es inmediata y disponible para la aseguradora. La compañía recibe estados de cuenta mensuales donde se detalla el comportamiento y evolución de portafolio a fin de mes.

La exposición a renta variable en el mercado nacional corresponde al 11.9% de las inversiones de la aseguradora. Mientras que dentro del portafolio en el exterior se mantiene alrededor de USD 4.5MM en acciones, sin embargo, estas inversiones a su vez están siendo administradas por fondos de inversión mutuos extranjeros. En términos porcentuales la inversiones en acciones del exterior representan el 16.8% del portafolio de la aseguradora y el 30.9% del patrimonio total.

Uno de los factores a tomar en cuenta en la inversión en activos de renta variable internacional es que tienen variaciones de precio significantes durante el tiempo y generan fluctuaciones en el retorno del fondo de manera significativa. Esto se debe a que a pesar de la diversificación existe un riesgo residual correspondiente a al riesgo sistémico o de mercado. Por lo tanto, existe la probabilidad de que al momento de requerir los fondos del portafolio se liquide las posiciones activas y se obtenga un retorno no favorable. Sin embargo, la compañía mantiene una perspectiva de largo plazo para sus inversiones en el exterior y de renta variable local, dejando en claro que serían liquidadas como último recurso.

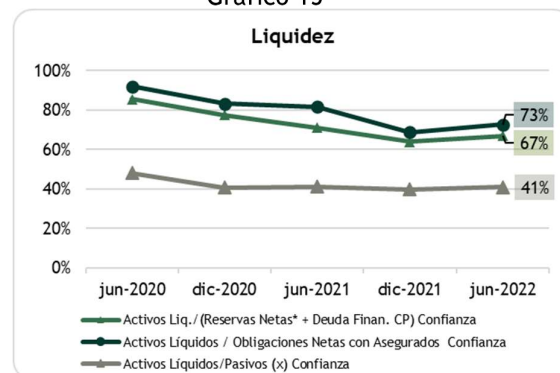
Calificación	jun-22	dic-21	jun-21
AAA	3.12%	3.58%	12.46%
AAA-	15.22%	15.05%	9.07%
AA+	1.51%	1.34%	1.37%
AA	0.01%	0.01%	0.01%
A	0.09%	0.09%	0.09%
B-	0.95%	1.15%	1.21%
D	0.39%	0.35%	0.36%
Renta Variable	12.84%	11.12%	11.03%
Portafolio Exterior	30.32%	35.50%	36.29%
Fondos de Inversión Nacionales	35.55%	31.80%	28.11%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

Adicionalmente, Seguros Confianza tiene un 35.6% de su portafolio invertido en fondos de inversión locales que cuentan con calificación de riesgo AAA- o superior, principalmente orientados a la inversión en títulos valores de renta fija del sector real de corto plazo. El restante 1.24% del portafolio corresponde a bonos del Ministerio de Finanzas y deuda externa ecuatoriana.

El portafolio de inversiones de la aseguradora está orientado a resguardar su posición de liquidez, por lo que el 52.3% se encuentra colocado en títulos con vencimientos menores a un año (sistema financiero y fondos de inversión) y un 30.3% en fondos de inversión del extranjero considerados líquidos. En otras palabras, el 82.6% no está

expuesto a un riesgo de largo plazo y sería recuperado en menos de un año y, por lo tanto, se considera favorable para la liquidez de la compañía.

Gráfico 15



Fuente: Seguros Confianza. Elaboración: BWR

Los niveles de activos líquidos sobre reservas y pasivos se mantienen significativamente sobre la media del sistema. Se evidencia que los indicadores a continuación mantienen un comportamiento estable en los últimos periodos y, por otro lado, los activos líquidos sobre obligaciones netas con asegurados no superan a la media del mercado.

Suficiencia de Capital

Principales Indicadores	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.6	3.1	3.3	3.3	3.2
Reservas Técnicas Netas * / Patrimonio	164%	144%	156%	173%	167%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	336%	411%	348%	335%	315%
Prima Neta Emitida / Patrimonio	1.8	1.6	1.8	1.9	2.1
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	0.62	0.52	0.60	0.61	0.66

Fuente: Seguros Confianza y SCVS.

Elaboración: BWR.

A diciembre-2021, el patrimonio de la Compañía muestra una contracción anual de 4.5%, por la distribución de las utilidades del periodo anterior.

El capital adecuado requerido por Ley para respaldar el riesgo de suscripción corresponde al resultado más alto que se obtenga ya sea en función de las primas, o en función de la carga media de siniestralidad de la Compañía; el requerimiento patrimonial a junio-2022 fue USD 4.04MM. El patrimonio técnico reportado a la fecha de corte fue USD 12.7MM, por lo que existe un exceso de USD 8.7MM frente al solicitado por el ente regulador, lo cual refleja la sólida posición patrimonial de la aseguradora.

Adicionalmente, el capital pagado de la Compañía se mantiene en USD 8MM a junio-2022, por lo que cumple con el capital mínimo requerido por ley. La Compañía actualmente cumple holgadamente con este requisito y demuestra fortaleza patrimonial para cubrir riesgos no esperados. No obstante, cabe recalcar que las posibles variaciones del

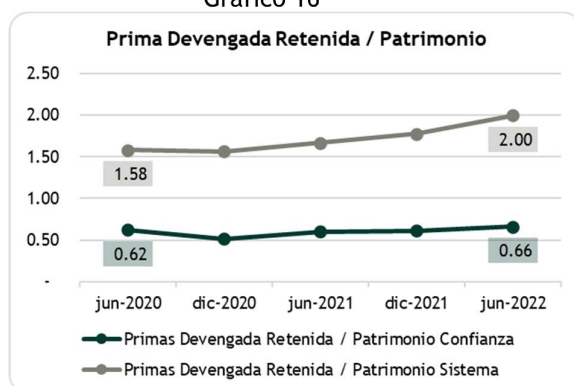
portafolio de inversiones en el exterior pueden provocar deterioros en estos indicadores.

A junio-2022 el patrimonio de la aseguradora representa el 26.74% del total de activos, por debajo de la media del sistema asegurador (30.6% a la fecha de corte).

El apalancamiento por primas (0.66), medido por la relación de prima devengada retenida sobre el patrimonio se ubica por debajo del sistema (2.0), lo cual se considera positivo en términos de cobertura a riesgos retenidos de suscripción.

A la fecha de corte, la compañía no registra apalancamiento financiero. De acuerdo con la Administración, de ser necesario, Seguros Confianza limitaría el pago de dividendos para fortalecer la solvencia y las operaciones de la aseguradora, aunque este momento no es una necesidad.

Gráfico 16



Fuente: Seguros Confianza y SCVS; Elaboración: BWR

Reservas Técnicas

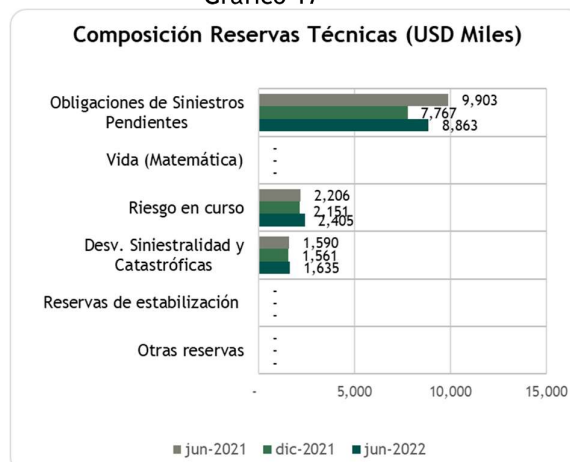
Principales Indicadores	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada Retenida	239.2%	253.7%	234.6%	259.1%	228.4%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	773.7%	507.3%	554.6%	1120.1%	1193.0%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	57.1%	64.8%	40.9%	33.6%	34.2%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	153.1%	134.0%	144.4%	160.4%	154.2%

Fuente: Seguros Confianza y SCVS
Elaboración: BWR

Las reservas técnicas son calculadas de acuerdo con los requerimientos normativos del Ecuador. La Compañía cuenta con informes de reservas realizados por actuarios independientes a la organización, previamente avalados por el ente regulador.

Auditoría Interna supervisa el manejo de las reservas técnicas; en caso de identificar movimientos de reservas que no estén acorde a la norma legislativa o políticas internas, solicita los ajustes correspondientes.

Gráfico 17



Fuente: Seguros Confianza y SCVS.
Elaboración: BWR con corte junio-2022

De acuerdo con el informe actuarial de reservas técnicas, no existen diferencias materiales entre los saldos de reservas de Seguros Confianza con sus requerimientos calculados. Estos documentos son revisados y aprobados por la Compañía.

A junio-2022, el total de reservas alcanza los USD 12.9MM, y refleja un decremento de 5.8% frente a junio del año anterior. Esta disminución obedece a una caída de las reservas para obligaciones de siniestros pendientes, ocasionada por ajustes dentro de la valoración del riesgo. Por otra parte, las reservas de riesgo en curso crecen 9.05% interanualmente por el aumento de la producción que ha generado mayor constitución de reservas de este tipo.

Con lo expuesto anteriormente, Seguros Confianza registró un nivel de 228.4% a junio-2022 en la relación entre Reservas Netas de Siniestros y Primas Netas Devengadas, frente a 234.6% mostrado en junio-2021. La ligera disminución del indicador va de la mano con la reducción de las reservas, sin embargo, no decrece significativamente por el aumento en la producción que genera un impacto tanto en el monto de reservas como en la prima neta devengada.

Si bien el indicador indica sensibilidad del patrimonio a errores en la estimación de sus reservas técnicas de siniestros, los ramos en los que participa Confianza son de cola corta, es decir que el tiempo transcurrido entre la ocurrencia del siniestro, su aviso y pago es reducido, y por tanto la probabilidad de errores significativos en las estimaciones es menor.

Gráfico 18



Fuente: Seguros Confianza y SCVS.
Elaboración: BWR

En el gráfico anterior se aprecia que el patrimonio de la compañía es sólido para afrontar desviaciones no catastróficas de las reservas netas de reaseguros en función de su retención, y los riesgos catastróficos se encuentran cubiertos de acuerdo con lo explicado en la siguiente sección. Además, el indicador de Reservas Netas para Siniestros sobre Patrimonio de Seguros Confianza es significativamente mayor al de promedio mercado y permanece por encima de niveles mostrados en junio-2020, que indica un mayor apalancamiento de la compañía y es más sensible a subestimaciones de cálculo de reservas técnicas.

Retención y Reaseguros

Principales Indicadores	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
% de Retención de Riesgo	35%	34%	32%	32%	33%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	102%	94%	72%	60%	62%
Días de Cobro a Reaseguradores	56	74	35	58	334

Fuente: Seguros Confianza y SCVS.
Elaboración: BWR

El plan de reaseguros de Seguros Confianza considera parámetros de exposición de riesgos apegados al buen gobierno y sanas prácticas corporativas. Así, se mantienen las estructuras de los contratos de reaseguros no proporcionales con el objetivo de dispersar el riesgo y usar eficientemente el capital de reaseguro. El programa se renueva cada año en el mes de julio.

La política de retención y diversificación del riesgo se basa en niveles de retención prudentes en función de los valores expuestos por actividad, tipo de negocio, datos estadísticos, entre otros. La aseguradora combina contratos cuota parte, que le permiten compartir proporcionalmente el riesgo con sus reaseguradores, con una estructura no proporcional que protege la retención de la aseguradora local ante siniestros de mayor severidad.

Se mantienen contratos de reaseguro cuota parte para los ramos de Fianzas y Seguro de Crédito de forma separada y divididos en dos tramos. En estos

contratos se establece un porcentaje de cesión máximo de 75% y varía según condiciones específicas de cada uno. La retención resultante de estas coberturas es complementado con un contrato de exceso de pérdida que limita la retención a USD 625M por evento, valor que representa el 4.28% del patrimonio de Seguros Confianza.

Todo el programa de reaseguros, contratos proporcionales y no proporcionales, se encuentra repartido entre reaseguradoras internacionales reconocidas y con calificaciones de riesgo en escala internacional que son superiores a grado de inversión. A continuación un cuadro con las calificaciones internacionales de cada una de las contrapartes:

Reaseguradores	Moody's	Standard & Poor's
HANOVER RUCK SE		AA-
Lloyds SYNDICATE 4472 Liberty		A+
CATLIN RE SWITZERLAND LTD		AA-/A+
AXIS REINSURANCE COMPANY		A+
SUIZA DE REASEGUROS S.A.		AA-
MAPFRE RE CIA DE REASEGUROS S.A.		A+
Lloyds SYNDICATE 4000 Hamilton		A+
ATRADIUS CRÉDITO Y CAUCIÓN S.A.		
DE SEGUROS Y REASEGUROS	A2	

Fuente: Seguros Confianza
Elaboración: BWR

La calificadoradora considera que el programa de reaseguros de Seguros Confianza a la fecha de corte es adecuado; sus contratos se basan en la experiencia global e histórica de la cedente y su reasegurador. Los contratos antes descritos están estructurados de forma técnica, y enfocados a indemnizar reclamos cuyo importe exceda a la prioridad establecida en los mismos, y ceder una parte mayor en negocios donde la compañía no tiene suficiente posibilidad de diversificación debido a su tamaño y concentración.

Gestión de Riesgos

La compañía cuenta con manuales de políticas y procedimientos para la gestión de riesgos, que se encuentran basados en la normativa ISO 31000 y el marco COSO ERM 2017. Seguros Confianza efectuó una actualización del *Manual del Sistema de Evaluación y Gestión de Riesgos* en abril del 2018, el mismo que se aprobó en mayo de 2012.

La compañía pretende incorporar una cultura de riesgos e integrar a los procesos involucrados para un óptimo manejo de la gestión de riesgos de la aseguradora.

El monitoreo de riesgos se realiza mensualmente a través del Comité de Administración Integral de Riesgos de la compañía.



Seguros Confianza implementa la gestión de riesgos de acuerdo con su Sistema de Administración Integral de Riesgos (SAIR), el mismo que involucra a los procesos y proyectos gobernantes, de valor y de apoyo.

Gestión de Riesgo Operativo

A diciembre-2021, los resultados de la auditoría externa fueron satisfactorios y los informes de auditoría y manuales de gestión de riesgo fueron aprobados por el Directorio oportunamente.

Seguros Confianza logra mantener la certificación ISO de Calidad 9001:2015. Esto requirió realizar una auditoría externa enfocada hacia todos los procesos de la aseguradora. No se encontraron inconformidades aunque sí se realizaron recomendaciones para la mejora de los procesos. De igual forma, se mantuvieron varias capacitaciones durante el año para transmitir la necesidad de revisión y ajuste de procesos según la normativa vigente. De esta manera, cada área es responsable de la evaluación de sus procesos y el monitoreo de la calidad correspondiente. También la compañía cuenta con un área de Proyectos que desarrolla procesos y mejoras respectivas para lograr mitigar y desarrollar nuevas formas de llevar a cabo las operaciones de cada área.

Para evitar la materialización de los riesgos, la compañía ejecuta planes de acción en los diferentes departamentos involucrados.

Riesgo Legal y Regulatorio

De acuerdo con sus administradores e informes de auditoría de terceros profesionales, a diciembre-2021 Seguros Confianza no registró situaciones que se consideren un incumplimiento significativo de normas legales.

Riesgo de Suscripción

La compañía cuenta con un *Procedimientos para la Suscripción de Seguros* que considera normas básicas de suscripción en lo que respecta al conocimiento del riesgo, la evaluación de las condiciones, el riesgo moral, la suma asegurada, las coberturas y la tasa a aplicar. La política de suscripción se encuentra detallada por cada grupo de ramos, en función de las condiciones específicas de cada uno de ellos. Además, dadas las características únicas de los ramos de grupo de Fianzas, la aseguradora mantiene un proceso de valoración del riesgo para cada cliente donde se evalúa tanto la experiencia de realización de ciertas obras como el historial crediticio y

condiciones económicas del posible cliente. En general, Seguros Confianza maneja un procedimiento de suscripción adecuado.

A la fecha de corte, la compañía cuenta con el apoyo de reaseguradoras internacionales que avalan y soportan la metodología de evaluación y suscripción de la compañía. Esto se debe a que brindan cobertura automática a la gran mayoría de clientes de la aseguradora dado que la mayoría de las pólizas no superan la capacidad de los contratos proporcionales, provocando así una exposición continua para el reaseguro. Según el último informe semestral de riesgos no existen variaciones al proceso de suscripción de manera que aumente el riesgo, incluso para reaseguros.

La experiencia de suscripción de Seguros Confianza, reflejada en una siniestralidad adecuada frente al sistema, manifiesta la buena calidad de los clientes captados gracias a la calidad y reputación de los asegurados, así como una política de baja retención de riesgos en sus ramos. En función del crecimiento de la aseguradora y la diversificación de ramos y canales que alcance, se deberá evaluar su capacidad de mantener una adecuada suscripción en condiciones de negocio distintas como la aplicación de medios tecnológicos.

Cabe mencionar que la compañía actualizó su política de suscripción en noviembre de 2019 para el ramo de Seguro de Crédito y en mayo 2020 para el ramo de Fianzas, en función de los requerimientos específicos de la compañía y la normativa vigente. Dicha política cuenta con información respecto a la siniestralidad, renovaciones, suscripciones iniciales y cesiones al reaseguro en función de las características del ramo.

Riesgo de Tarificación

El proceso de tarificación de la aseguradora ecuatoriana se realiza con una empresa de servicios actuariales, en base a información estadística relevante y modelos de tarificación aprobados por la entidad de control. El Comité de Riesgos realiza de manera mensual un monitoreo del cálculo de reservas para mitigar así el riesgo de insuficiencia de primas.

La implementación de tarifas depende tanto de las tasas del mercado como de la experiencia de la aseguradora, así como de las recomendaciones del reaseguro y la evaluación de las notas técnicas.

BALANCE GENERAL	Sistema	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
ACTIVOS							
Caja y bancos	67,549	2,968	5,105	4,445	4,346	1,742	1,975
Inversiones Financieras	823,823	30,547	29,628	30,423	28,775	29,304	26,807
Valores Negociables de corto plazo	245,456	9,829	9,852	6,199	5,601	5,106	4,787
Público	11,161	187	0	136	277	277	277
Privado	234,294	9,642	9,852	6,064	5,323	4,828	4,510
Valores Negociables de largo plazo	297,959	2,066	1,833	1,712	1,501	1,246	947
Público	214,313	529	295	314	385	366	279
Privado	83,616	1,537	1,538	1,398	1,116	880	668
Otras inversiones financieras	30	0	0	0	0	0	0
Internacional	2,725	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables de Renta Variable	281,501	18,792	18,078	22,655	21,822	23,095	21,210
Acciones y participaciones	22,416	2,594	2,534	3,069	2,937	3,021	3,206
Fondos de Inversión	248,811	15,917	15,264	19,311	18,627	19,818	17,748
Otros Fondos y Fideicomisos	10,274	281	280	275	257	256	256
Provisión de Inversiones	-5,506	-140	-134	-143	-148	-142	-137
Préstamos	1,687	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	1,687	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	391,756	5,466	5,761	10,040	10,178	10,317	11,821
Vencidas netas de Provisión	77,906	4,217	3,882	8,331	8,139	8,394	8,786
Cuentas con Reaseguradores y Coaseguros	209,745	10,298	12,805	14,811	9,535	7,485	7,725
Inmuebles y Activo Fijo	180,779	3,642	3,551	4,159	4,057	3,961	3,888
Otros Activos	272,495	4,050	2,984	3,052	2,308	2,858	2,433
Activos Diferidos	120,605	1,000	721	448	472	539	330
ACTIVO TOTAL	1,946,146	56,971	59,834	66,930	59,199	55,667	54,648
PASIVOS							
Obligaciones con Asegurados	315,675	13,413	16,284	18,436	11,942	9,666	10,959
Por Sinistros Avisados	252,304	12,133	14,859	17,073	9,903	7,767	8,863
Desviación de siniestralidad y Cat. e IBNR	51,849	579	861	861	1,590	1,561	1,635
Primas por pagar a asegurados	11,522	702	564	502	449	338	461
Otras Reservas Técnicas	364,548	2,205	2,266	2,284	2,206	2,151	2,405
De Seguros de Vida	143,150	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	196,125	2,205	2,266	2,284	2,206	2,151	2,405
Otras reservas	25,274	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras	29,554	0	0	0	1,546	0	0
Obligaciones con Reaseguradores y Coaseguros	255,976	19,943	19,900	20,376	19,694	21,559	19,294
Cuentas por Pagar	93,644	4,004	2,194	4,435	2,291	3,960	2,699
Otros Pasivos	291,413	3,054	3,919	3,490	6,220	3,532	4,678
Primas Anticipadas	108,990	1,579	1,525	1,626	1,746	1,932	2,989
PASIVO TOTAL	1,350,809	42,619	44,563	49,021	43,898	40,869	40,036
PATRIMONIO							
Capital Pagado	316,548	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital Operativo (Sucurs. de Clás Extranj.)	8,000	0	0	0	0	0	0
Reservas	203,264	4,472	4,472	5,620	5,620	5,738	5,738
Utilidades no Distribuidas	67,526	1,879	2,799	4,289	1,681	1,060	874
PATRIMONIO TOTAL	595,338	14,352	15,271	17,909	15,301	14,798	14,612
ESTADO DE RESULTADOS							
Prima Neta Emitida	977,778	27,264	13,830	27,769	13,987	27,659	15,593
Primas Devengadas	968,969	27,026	13,769	27,690	14,065	27,791	15,339
(-) Prima Cedida	374,226	17,856	8,999	18,428	9,450	18,758	10,508
Prima Devengada Retenida	594,743	9,169	4,770	9,263	4,615	9,033	4,830
(-) Sinistros Pagados	369,921	16,909	4,111	13,595	13,045	15,288	1,912
(-) Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
(+) Sinistros a Cargo de Reaseguradores	96,998	8,471	2,560	8,946	8,971	9,571	581
(+) Recuperación o Salvamento de Sinistros	19,969	5,876	716	1,905	850	2,048	879
(+) Reservas de Sinistros Netas	-24,608	-567	-640	-1,889	1,272	1,579	-473
Sinistros Incurridos Netos	277,562	3,129	1,474	4,632	1,952	2,089	925
(-) Gastos de Adquisición	189,778	4,063	1,852	3,640	2,082	4,105	2,244
(-) Gastos de Administración	167,760	10,177	4,062	10,389	4,021	10,290	5,204
(+) Gastos a Cargo de Reaseguradores	59,787	8,097	5,157	8,773	4,281	7,760	6,225
Costos de Operación Netos	297,751	6,143	756	5,256	1,822	6,636	1,223
Resultado Técnico Ajustado BWR	19,431	-102	2,539	-625	841	307	2,683
(+) Ingresos Financieros	24,843	3,442	2,006	2,761	1,739	1,992	778
(-) Gastos Financieros	6,946	92	1,634	347	597	193	2,320
(+) Otros	389	-342	-112	3,633	-301	-462	-241
Utilidad Antes de Impuestos	37,717	2,905	2,799	5,422	1,681	1,643	900
Impuesto sobre la Renta	9,220	817	0	657	0	466	25
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	28,497	2,088	2,799	4,765	1,681	1,178	874

PRINCIPALES INDICADORES	Sistema	dic-2019	jun-2020	dic-2020	jun-2021	dic-2021	jun-2022
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Prima Suscrita Neta)	100.0%	1.5%	1.7%	1.64%	1.7%	1.7%	1.6%
Siniestralidad Incurrida Bruta BWR	39%	43%	29%	49.0%	77.7%	42.0%	9.8%
Siniestralidad Incurrida Neta BWR	47%	34%	31%	50%	42%	23%	19%
Gastos de Adquisición/Prima Devengada	20%	15%	13%	13%	14.8%	14.8%	14.6%
Gastos de Administración/Prima Devengada	17%	38%	29%	38%	29%	37%	34%
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Retenida	50%	67%	16%	57%	39%	73%	25.31%
Resultado Técnico Ajustado BWR / Prima Devengada	2.0%	-0.4%	18.4%	-2.3%	6.0%	1.1%	17.5%
Razón Combinada (Superintendencia)	75%	81%	25%	76%	58%	76%	9%
Índice Combinado BWR	97%	101%	47%	107%	82%	97%	44%
Índice Operativo BWR	93.7%	64.6%	39.0%	80.7%	57.1%	76.7%	76.4%
Ingreso Financiero Neto/Prima Dev. Retenida	3.0%	36.5%	7.8%	26.1%	24.7%	19.9%	-31.9%
ROAA	3.0%	3.7%	9.6%	7.7%	5.3%	1.9%	3.2%
ROAE	9.8%	15.5%	37.8%	29.5%	20.2%	7.2%	11.9%
Utilidad Neta / Prima Devengada Retenida	4.8%	22.8%	58.7%	51.4%	36.4%	13.0%	18.1%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado	3.7	3.8	3.6	3.1	3.3	3.3	3.2
Reservas Técnicas Netas* / Patrimonio	120%	1.71	1.64	1.44	1.56	1.73	1.67
Reservas Técnicas* / Pasivo	49.50%	35.00%	40.36%	41.24%	31.20%	28.09%	32.23%
Patrimonio Técnico / Capital Adecuado regulatorio	n/d	237.76%	336.47%	411.03%	347.61%	334.98%	315.43%
Patrimonio Técnico / Prima Devengada Retenida	n/d	132%	280%	170%	290%	142%	264%
Deuda Financiera / Pasivo	2.4%	-	-	-	0.0	-	-
Prima Neta Emitida / Patrimonio	3.28	1.90	1.81	1.55	1.83	1.87	2.13
Primas Devengada Retenida / Patrimonio	199.8%	63.9%	62.5%	51.7%	60.3%	61.0%	66.1%
Apalancamiento Financiero	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	0.0%	0.0%
Apalancamiento Neto	221.5%	236.7%	195.9%	196.1%	185.6%	232.8%	202.3%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Obligaciones con Asegurados	178%	149%	132%	108%	151%	169%	150%
Activos Líquidos / Obligaciones Netas con Asegurados	155%	86%	92%	83%	82%	69%	73%
Activos Líquidos/Reservas Técnicas*	84%	134%	120%	99%	132%	142%	127%
Inversiones Admitidas / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	116.3%	116.3%	111.3%	113.9%	111.9%	105.7%
Inversiones financieras / Req. Inversiones Obligatorias	n/d	234.5%	223.4%	203.3%	210.4%	215.6%	177.0%
Activos Liq./(Reservas Netas* + Deuda Finan. CP)	77%	81%	86%	78%	71%	64%	67%
Activos Líquidos/Pasivos (x)	42%	47%	48%	41%	41%	40%	41%
Activo Fijo/Activo Total	9%	6%	6%	6%	7%	7%	7%
Tiempo Promedio de Pago Siniestros Avisados (meses)	3.97	8.43	19.95	13.48	5.38	7.16	23.01
Activos Líquidos / Reservas Técnicas		134%	120%	99%	132%	142%	127%
Suficiencia de Reservas de Siniestros							
Reservas Netas para Siniestros / Prima Neta Devengada	29.5%	243.8%	239.2%	253.7%	234.6%	259.1%	228.4%
Reservas Netas para Siniestros / Sin. Incurridos Netos	63.1%	714.5%	773.7%	507.3%	554.6%	1120.1%	1193.0%
Reservas de Siniestros brutas / Prima Devengada	15.7%	47.0%	57.1%	64.8%	40.9%	33.6%	34.2%
Reservas Netas para Siniestros / Patrimonio	60.8%	160.7%	153.1%	134.0%	144.4%	160.4%	154.2%
Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Catastróficos							
% de Retención de Riesgo	62%	35%	35%	34%	32%	32%	32.6%
25 mayores clientes / Prima Neta Emitida	n/d	19.9%	25.8%	19.4%	25.0%	18.5%	22.9%
25 mayores deudores / Prima Neta Emitida	n/d	25.3%	47.8%	24.0%	48.7%	24.4%	48.0%
Cuentas x cobrar Reaseguradores / Patrim. Ajustado	58%	92%	102%	94%	72%	60%	62%
Días de Cobro a Reaseguradores	132	28	56	74	35	58	334
Días de Primas x Cobrar	72	72	75	130	131	134	136
Primas Vencidas/Primas por Cobrar	20%	77%	67%	83%	80%	81%	74%
Primas Vencidas >60 días /Primas por Cobrar	nd	n/d	n/d	n/d	n/d	64%	59%
Rotación de Primas x Cobrar (veces)	5	5	5	3	3	3	3

Anexo 1- Cálculo de indicadores financieros de BankWatch Ratings (BWR)

A. Diferencias en el Estado Financiero Técnico e Indicadores Frente al Regulador

Primas Neta Emitida: Para las aseguradoras que participan en vida individual, BWR no resta de la prima emitida los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida, los cuales se consideran dentro de la siniestralidad incurrida bruta.

Prima Neta Retenida: Además de los ajustes a la prima neta emitida explicados en el punto anterior, BWR resta el gasto de las primas por reaseguros no proporcionales.

Prima Neta Retenida Devengada: Incluye el efecto de los ajustes a la prima neta retenida antes nombrados. La SCVS calcula adicionalmente el Ingreso Devengado, donde suma a la prima neta retenida devengada calculada bajo su metodología las constituciones y liberaciones de las reservas de desviación de siniestralidad, estabilización y otras, las cuales son consideradas por BWR dentro de los Siniestros Incurridos Netos. Adicionalmente suma dentro del Ingreso Devengado a las primas por reaseguros no proporcionales.

Siniestros pagados: El indicador de la SCVS incluye como parte de los siniestros pagados a la los salvamentos a los que tienen derecho los reaseguradores; BWR incluye este rubro dentro del cálculo de los Siniestros a Cargo de Reaseguradores.

Siniestros Incurridos Netos: Este indicador es similar al de Costo de Siniestros calculado por la SCVS. No obstante, el indicador de BWR considera como parte de la siniestralidad a los gastos e ingresos por constitución y liberación de reservas de desviación de siniestralidad, estabilización y otras, y en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

Gastos de Administración: BWR considera como parte de este indicador a la totalidad del gasto de administración de la aseguradora, mientras que la SCVS excluye la participación de los trabajadores en las utilidades. A diferencia de la SCVS, BWR también incluye de la cuenta Otros Egresos, rubros que considera operativos, entre los que vale la pena mencionar la contribución obligatoria a la SCVS, el impuesto a la salida de divisas, la contribución al Fondo de Seguros Privados, y la depreciación de activos fijos.

Gastos de Adquisición: BWR considera todas las comisiones pagadas para el cálculo de este indicador y del resultado técnico, mientras que la Superintendencia excluye la cuenta de Otras Comisiones Pagadas. BWR considera que esta última cuenta generalmente se utiliza para registrar egresos operativos, entre los que destacan las comisiones por uso de canal, pagos por uso de red y regalías por uso de marca.

Gastos a Cargo de Reaseguradores: BWR considera toda la cuenta de comisiones recibidas, la cual principalmente proviene de las reaseguradoras. La Superintendencia excluye la cuenta de Otras Comisiones Recibidas.

Resultado Técnico Ajustado BWR: La principal diferencia entre el resultado técnico calculado por BWR y el de la SCVS es que BWR considera las otras comisiones pagadas, que en algunas aseguradoras puede ser un rubro importante. Adicionalmente, BWR considera las otras comisiones recibidas, el gasto por participación de los trabajadores en las utilidades y algunos rubros de la cuenta Otros Egresos que considera operativos.

B. Explicación del Cálculo de Indicadores Seleccionados

Índice combinado BWR: El indicador es similar a la Razón Combinada calculada por el regulador, pero varía por las diferencias en los ingresos y gastos que se consideran en cada uno de los rubros que se consideran dentro del Resultado Técnico, como se explica en los párrafos anteriores. BWR calcula el índice combinado de la siguiente manera: $(\text{Siniestros incurridos netos} + \text{Costos de Operación Netos}) / \text{Prima Devengada Retenida}$.

Índice Operativo BWR: Al igual que el índice combinado BWR, es un indicador de eficiencia, pero que considera adicionalmente a los ingresos financieros netos en su numerador. Se calcula así: $(\text{Siniestros incurridos netos} + \text{Costos de Operación Netos} + \text{Gastos Financieros} - \text{Ingresos Financieros}) / \text{Prima Devengada Retenida}$.

Siniestralidad Incurrida Bruta BWR: Este indicador medir la siniestralidad bruta de recuperaciones por parte del reasegurador. El denominador es la prima devengada, y el numerador es la suma de Siniestros Pagados (sin el efecto en dicha cuenta de la participación de reaseguradores en salvamentos), más la constitución neta de liberaciones de las reservas de siniestros y menos la recuperación o salvamento de siniestros. Se incluye en el denominador la constitución neta de reservas de desviación de siniestralidad, y

en el caso de aseguradoras que participan en vida individual, los vencimientos dotales, dividendos y pagos de renta de vida.

Siniestralidad Incurrida Neta BWR: El indicador mide la siniestralidad neta de recuperaciones por parte del reasegurador. Se calcula de la siguiente forma: Siniestros Incurridos Netos / Prima Devengada Retenida.

Reservas Técnicas Netas / Patrimonio: Mide la sensibilidad patrimonial a errores de estimación en las reservas técnicas netas. El numerador considera el total de reservas técnicas menos las cuentas por cobrar a reaseguros y coaseguros y más las obligaciones con reaseguros y coaseguros.

Reservas de Siniestros Brutas: Incluye las reservas técnicas de siniestros pendientes, desviación de siniestralidad, y estabilización.

Reservas Netas para Siniestros: Se calcula de la siguiente forma: Reservas de Siniestros Brutas - cuentas por cobrar a reaseguros y coaseguros + obligaciones con reaseguros y coaseguros.

Pasivo Ajustado / Patrimonio Ajustado: El pasivo se ajusta sumándole contingentes no aprovisionados y al patrimonio se le restan los activos diferidos y la cuenta de Otros Activos - Deudores Varios.

Apalancamiento Financiero: Se calcula así: Obligaciones financieras (incluyendo obligaciones con el sistema financiero, sobregiros y obligaciones financieras con relacionadas) / Patrimonio Ajustado.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada empresa. Se recomienda analizar la información sobre la entidad disponible en la página web institucional, de la entidad calificada, o, de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2022.